

# Фінансовий щоденник

## Гривня продовжує зміцнення

### Стислий виклад коментарів

#### Внутрішня ліквідність

2

##### Незначне зростання ліквідності.....2

У перший робочий день тижня ліквідність у банківській системі (без врахування портфелю ОВДП) продовжила збільшуватись, але зростання склало усього лиш 0.49 млрд грн. Залишки коштів на коррахунках банків у НБУ зросли на 2.45 млрд грн, але переважно за рахунок погашення депозитних сертифікатів, загальний обсяг яких в обігу скоротився на 1.96 млрд грн, до 23.29 млрд грн, чергового мінімуму цього року.

2

#### Валютний ринок

3

##### Гривня продовжує зміцнення.....3

Національна валюта протягом середі продовжувала тренд попереднього дня на зміцнення проти долара США. За відсутності інших фундаментальних чинників та зовнішніх потрясінь, гривня дорожчає через високий попит на неї. Відповідно, ми спостерігаємо, що зміцнення долара на світових ринках не впливає на гривню на даний момент. Отже, за підсумками торгового дня у середу, гривня відіграла ще 0.2% стосовно долара та піросла до 26.4255 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.75 гривень, продаж становив 26.56 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.13% -- до 105.82. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 2.36% вищий за показник 103.38 р/р.

3

#### Додаток №1: Внутрішня ліквідність

4

### ЧЕТВЕР, 19 ЖОВТНЯ 2017

#### Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 18 жовтня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

#### Індикатори фінансових ринків (за 18 жовтня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ</b>			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	12.50	+0bp	-150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	11.60	+0bp	+100bp
Коррахунки банків (млн грн)	53,082	+4.84	+6.74
Деп. сертифікати (млн грн)	23,290	-7.77	-62.58
<b>ВАЛЮТНИЙ РИНОК</b>			
Гривня/долар (міжбанк)	26.4250	-0.15	-2.49
Обсяг торгів (млн дол)	228.35	+23.12	+34.63
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	105.821	+0.13	-2.02
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	163.095	+0.13	-3.13
<b>РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ</b>			
Кредитно-дефолт. свопи CDS	478bp	+3bp	-175bp
<b>СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ</b>			
Індекс S&P 500	2,561.26	+0.07	+14.40
Індекс MSCI EM	1,126.90	+0.11	+30.69
Індекс долару США (DXY)	93.363	-0.13	-8.66
Курс долар США / євро	1.1787	+0.18	+12.08
Нафта WTI (долар/барель)	52.04	+0.31	-3.13
Нафта Brent (долар/барель)	58.15	+0.47	+2.34
Індекс CRB	183.99	-0.13	-4.43
Золото (долар/унція)	1,281.06	-0.28	+11.18

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Незначне зростання ліквідності

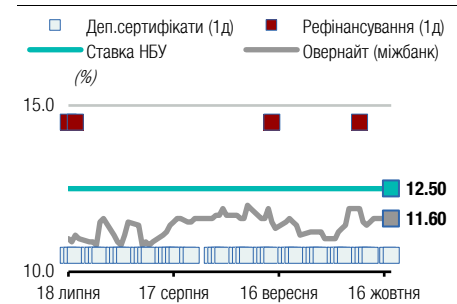
У перший робочий день тижня ліквідність у банківській системі (без врахування портфелю ОВДП) продовжила збільшуватись, але зростання склало усього лиш 0.49 млрд грн. Залишки коштів на коррахунках банків у НБУ зросли на 2.45 млрд грн, але переважно за рахунок погашення депозитних сертифікатів, загальний обсяг яких в обігу скоротився на 1.96 млрд грн, до 23.29 млрд грн, чергового мінімуму цього року.

Додатковий обсяг ліквідності надійшов з різних джерел. Найбільший обсяг, 0.37 млрд грн, надав Національний банк через «інші монетарні операції», де, найімовірніше, були операції з валютою, підсумок яких був позитивним для ліквідності. Ще 0.12 млрд грн додаткової ліквідності прийшли з боку автономних чинників, по яких суттєво змінились напрямки грошових потоків. Цього дня Держказначейство здійснило значено менший обсяг витрат -- його вплив на ліквідність склав мінус 0.69 млрд грн і був компенсований притоком за іншими немонетарними операціями у сумі 0.02 млрд грн та значною конвертацією готівки у резервні гроші на суму 0.78 млрд грн.

**Погляд ICU:** Після триденних вихідних попит на готівку вочевидь скоротився, тому банки почали повертати кошти у резерви. Але Держказначейство скоротило витрати, здійснивши значний їх обсяг минулої п'ятниці. Однак ці грошові потоки практично компенсували один одного, і дозволили ліквідності продовжити відновлення. Учора Держказначейство сплатило в рахунок відшкодування ПДВ 0.60 млрд грн, що більше третини всього відшкодування з початку місяця. Тож існує ймовірність, що сьогодні ліквідність продовжить зростати. Однак НБУ вчора розмістив 3-місячні депозитні сертифікати за ставкою 14.25%, підвищивши її ще на 25 б.п., що свідчить про недостатній обсяг ресурсу з таким строком, адже ставка за ними перевищує середньозважену дохідність за 11-місячними ОВДП, розміщеними у вівторок.

Тарас Котович, м.Київ, (044) 377-7040 дод.724

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 18 жовтня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 18 жовтня 2017)

Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
------------------	--------------	--------------	---------------	---------------

### ДАНИ НБУ ЩОДО РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)

Ставка НБУ <sup>1</sup>	12.50	+0bp	+0bp	+0bp	-150bp
О/Н ставка	11.60	+0bp	+20bp	+10bp	+100bp
О/Н \$ swap	11.72	+8bp	+6bp	-61bp	+25bp

### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви <sup>2</sup>	53,082	+4.84	+3.68	+1.71	+6.74
ДепСерт <sup>3</sup>	23,290	-7.77	-10.01	-7.06	-62.58

**Всього** 76,372 +0.64 -0.92 -1.13 -31.79

### СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	-0.46	+1.24
Банки	307,930	-0.06	-0.20	+0.22	+78.68
Резид-ти	23,465	-0.15	-0.03	-0.02	+49.66
Нерез-ти <sup>4</sup>	3,043	+0.04	+8.27	+36.06	-52.09

**Всього** 695,011 -0.03 -0.05 -0.03 +26.25

### ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	12.77	+142bp	+16bp	-352bp	-954bp
3 місяців	12.24	+26bp	+6bp	-26bp	-983bp
6 місяців	12.21	+13bp	+5bp	-17bp	-584bp
1 рік	11.67	+7bp	+2bp	-22bp	-432bp

### РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	478	+3bp	+28bp	+67bp	-175bp
----------	-----	------	-------	-------	--------

Нотатки: [1] облікова ставка НБУ; [2] залишок резервних грошей на кор.рахунках банків в НБУ; [3] залишок депозитних сертифікатів НБУ; [4] нерезиденти.

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Валютний ринок

## Гривня продовжує зміцнення

Національна валюта протягом середі продовжувала тренд попереднього дня на зміцнення проти долара США. За відсутності інших фундаментальних чинників та зовнішніх потрясінь, гривня дорожчає через високий попит на неї. Відповідно, ми спостерігаємо, що зміцнення долара на світових ринках не впливає на гривню на даний момент. Отже, за підсумками торгового дня у середу, гривня відіграла ще 0.2% стосовно долара та підросла до 26.4255 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.75 гривень, продаж становив 26.56 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.13% -- до 105.82. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 2.36% вищий за показник 103.38 р/р.

Протягом середі американський долар намагався знайти напрямок руху та, відповідно, був досить волатильним. Ринок знаходиться в очікуванні оголошення нового керівника Федеральної резервної системи і це може відбутися до 3 листопада. Сьогодні Дональд Трамп зустрінеться з нинішньою головою ФРС Джанет Йеллен та обговорить подальші можливості її переобрання. З боку статистики була негативна інформація щодо кількості новобудов, яка у вересні зменшилася на 4.7% до попереднього місяця. Отже, за підсумками середі, індекс американського долара (DXY) знаходився в діапазоні 93.359 - 93.797 та знизився на 0.1%, до 93.363.

Єдина європейська валюта у середу торгувалася в досить широкому діапазоні після досягнення локальних мінімумів. Але протягом дня євро відіграв втрати та навіть дещо зростав відносно американської валюти. Отже, євро торгувався у діапазоні 1.173-1.1805 дол./євро, зміцнившись на 0.2%, до 1.1787 дол./євро. Юань у середу продовжував послаблюватися проти долара після чергового зниження офіційного обмінного курсу. Юань знаходився в діапазоні 6.6062-6.628 юань/дол та опустився на 0.1%, до 6.6274 юань/дол.

Зростання цін на нафту у середу не було вирішальним фактором для поведінки рубля. Російська валюта протягом дня була досить волатильна, але продовжувала поступово дешевшати. Попит на долар США стримував рубль та не давав йому зростати слідом за нафтою. Отже, за підсумками середі російський рубль знаходився в діапазоні 57.0807-57.5066 руб/дол та опустився на 0.2%, до 57.4712 руб/дол.

**Олександр Вальчишен, м.Київ, (044) 377-7040 дод.721**

**Артем Гладченко, м.Київ, (044) 377-7040 дод.737**

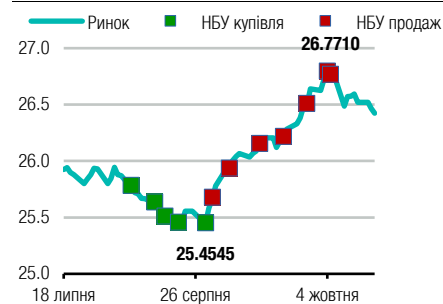
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

## Індикатори ринку (за 18 жовтня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>ОБМІННІ КУРСИ (ДО ДОЛАРА США, КРІМ ЄВРО ТА ФУНТА)</b>					
Гривня	26.4250	-0.15	-0.56	+0.84	-2.49
Долар <sup>1</sup>	93.363	-0.13	+0.37	+1.61	-8.66
Євро	1.1787	+0.18	-0.61	-1.30	+12.08
Ієна	112.9400	+0.66	+0.39	+1.52	-3.44
Фунт <sup>2</sup>	1.3205	+0.11	-0.14	-2.83	+7.01
Юань	6.6274	+0.06	+0.56	+1.11	-4.57
Рубль	57.4712	+0.21	-0.59	-0.39	-6.61

Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.  
Джерело: Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 18 жовтня 2017 включно)



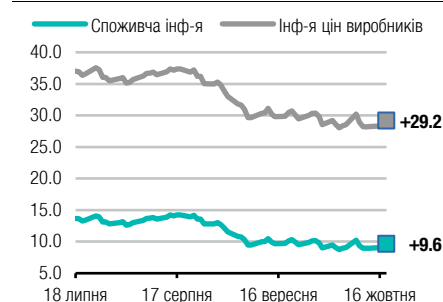
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).  
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 18 жовтня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

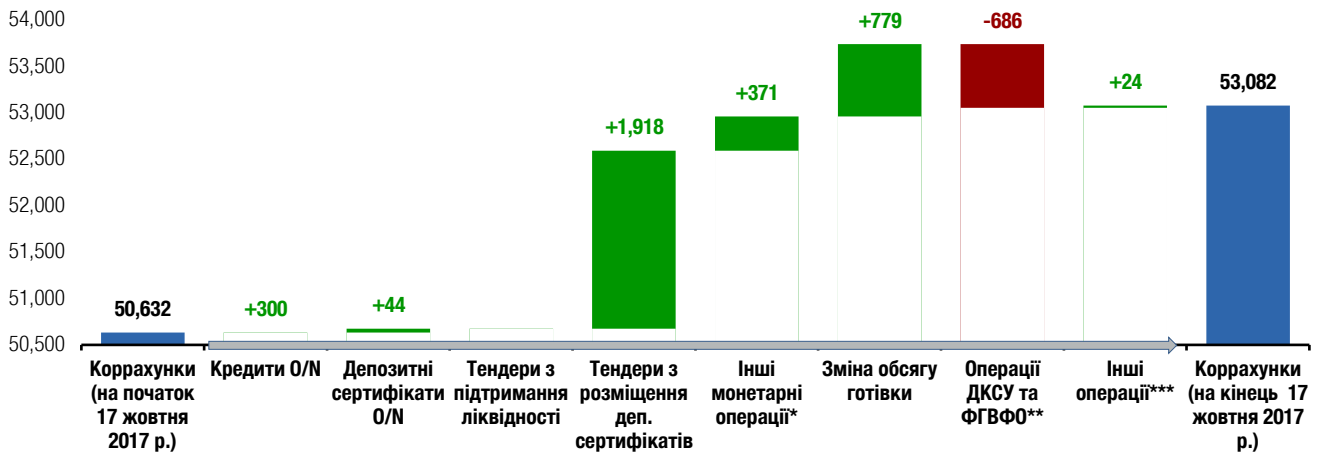
## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 18 жовтня 2017 включно)



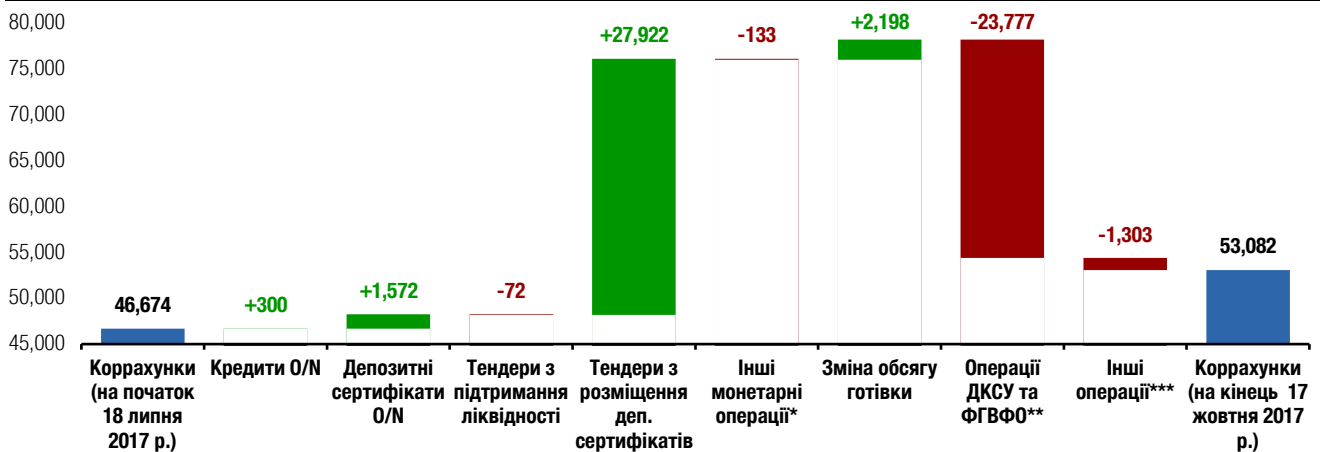
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.  
Джерело: ICU.

# Додаток №1: Внутрішня ліквідність

Графік 1. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останній звітний банківський день (млн грн)



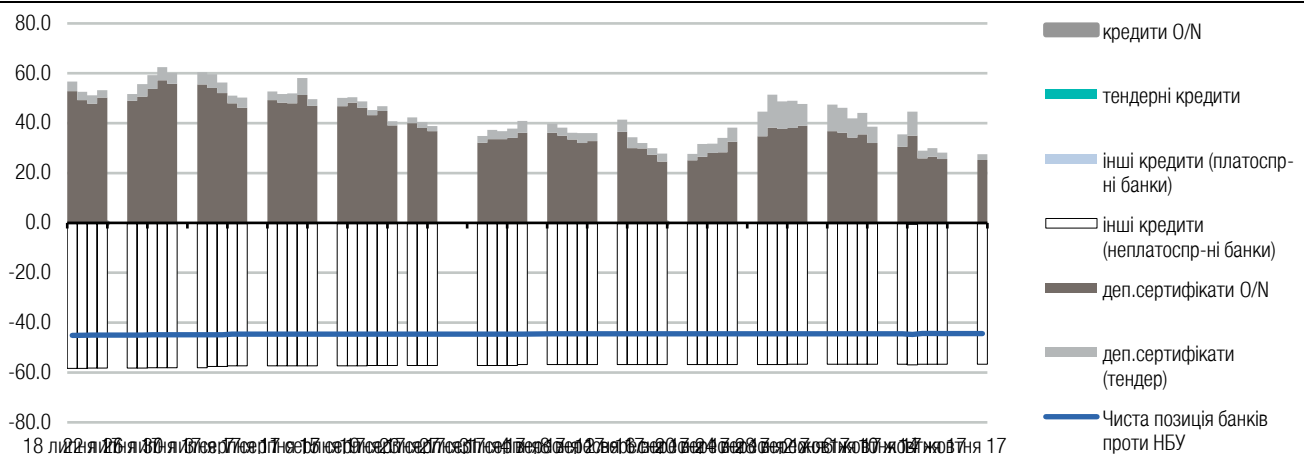
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



Нотатки: [1] Інформація згідно щоденної звітності [https://bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art\\_id=38643651&cat\\_id=40807142](https://bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=38643651&cat_id=40807142) ;

\* операції repo, операції з купівлі/продажу державних облігацій України, інтервенції на валютному ринку, надання стабілізаційних кредитів, купівля-продаж іноземної валюти на умовах "своп"; \*\* ДКСУ – Державна казначейська служба України, ФГВФО – Фонд гарантування вкладів фізичних осіб; \*\*\* обсяг процентних платежів за користування кредитами Національного банку України, обсяг процентних платежів за депозитними сертифікатами Національного банку України, вплив операцій ліквідаторів банків за рахунками, відкритими в Національному банку України, операції Національного банку України як господарюючого суб'єкта в межах власного кошторису, а також вплив решти операцій, які не враховані в інших складових таблиці. Джерело: НБУ, ICU.

Графік 3. Залишки за монетарними інструментами НБУ та чиста позиція комерційних банків проти НБУ (млрд грн)



Джерело: НБУ, ICU.

Ця сторінка для нотаток



Бізнес центр "Леонардо", 11-й пов.  
вул. Богдана Хмельницького, 19-21  
Київ, 01030 Україна  
Телефон: +38 044 3777040

WEB [www.icu.ua](http://www.icu.ua)



@ICU\_UA

## ІНВЕСТИЦІЙНО-БАНКІВСЬКІ ПОСЛУГИ

**Макар Пасенюк, CFA**, керуючий директор  
[makar.paseniuk@icu.ua](mailto:makar.paseniuk@icu.ua)

**Роман Нікітов, ACCA** директор  
[roman.nikitov@icu.ua](mailto:roman.nikitov@icu.ua)

**Руслан Кільмухаметов**, директор  
[ruslan.kilmukhametov@icu.ua](mailto:ruslan.kilmukhametov@icu.ua)

**Іван Швиданенко**, директор  
[ivan.shvydanenko@icu.ua](mailto:ivan.shvydanenko@icu.ua)

**Юрій Камарицький**, віце-президент  
[yuriy.kamarytskyi@icu.ua](mailto:yuriy.kamarytskyi@icu.ua)

**Руслан Патлавський**, директор  
[ruslan.patlavsky@icu.ua](mailto:ruslan.patlavsky@icu.ua)

## СТРАТЕГІЧНИЙ ТА КОРПОРАТИВНИЙ РОЗВИТОК

**Влад Сінані**, директор  
[vlad.sinani@icu.ua](mailto:vlad.sinani@icu.ua)

## ТОРГОВЕЛЬНІ ОПЕРАЦІЇ

**Костянтин Стеценко**   
керуючий директор  
[konstantin.stetsenko@icu.ua](mailto:konstantin.stetsenko@icu.ua)

**Сергій Беляєв**  
трейдер, ЦП з фіксованим доходом  
[sergiy.byelyayev@icu.ua](mailto:sergiy.byelyayev@icu.ua)

**Віталій Сівач**   
трейдер, ЦП з фіксованим доходом, валюти  
[vitaliy.sivach@icu.ua](mailto:vitaliy.sivach@icu.ua)

**Лілія Кубитович**   
управління активами  
[liliya.kubytovych@icu.ua](mailto:liliya.kubytovych@icu.ua)

**Євгенія Грищенко**  
продаж ЦП з фіксованим доходом  
[yevgeniya.gryshchenko@icu.ua](mailto:yevgeniya.gryshchenko@icu.ua)

**Богдан Воротилін**   
фінансовий аналітик, АПК  
[bogdan.vorotilin@icu.ua](mailto:bogdan.vorotilin@icu.ua)

## АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

**Олександр Вальчишен**   
керівник аналітичного департаменту  
[alexander.valchysheh@icu.ua](mailto:alexander.valchysheh@icu.ua)

**Олександр Мартиненко**   
керівник підрозділу аналізу корпорацій,  
небанківський сектор  
[alexander.martynenko@icu.ua](mailto:alexander.martynenko@icu.ua)

**Тарас Котович**   
старший фінансовий аналітик,  
державний борг  
[taras.kotovyeh@icu.ua](mailto:taras.kotovyeh@icu.ua)

**Михайло Демків**   
фінансовий аналітик, банківський сектор  
[mykhaylo.demkiv@icu.ua](mailto:mykhaylo.demkiv@icu.ua)

**ТОВ «ІНВЕСТИЦІЙНИЙ КАПІТАЛ УКРАЇНА»** Ліцензії НКЦПФР на здійснення професійної діяльності на фондовому ринку: дилерська діяльність – АЕ 263019, брокерська діяльність – АЕ 263018, депозитарна діяльність депозитарної установи – АЕ 286555, діяльність андерайтера – АЕ 263020.

## ЗАСТЕРЕЖЕННЯ / РОЗКРИТТЯ ДОДАТКОВОЇ ІНФОРМАЦІЇ

Цю аналітичну публікацію підготовлено у ТОВ «Інвестиційний капітал Україна» суто для інформаційних цілей для своїх клієнтів. Вона не є інвестиційною порадою або пропозицією продати чи купити будь-який фінансовий інструмент. Тоді як було вжито відповідних заходів, щоб опублікована інформація не була неправдивою чи вводила в оману, ТОВ «Інвестиційний капітал Україна» не робить заяв, що вона є повною і точною. Інформація, що міститься у цій публікації, може бути змінена без жодних попереджень. Захист авторських прав та права на базу даних присутні в цій публікації, і її не може відтворити, поширити або опублікувати будь-яка особа для будь-яких цілей без попередньої згоди ТОВ «Інвестиційний капітал Україна». Усі права захищено. Будь-які інвестиції, згадані тут, можуть включати значний ризик, не обов'язково у всіх юрисдикціях, можуть бути неліквідними і не можуть бути прийнятними для всіх інвесторів. Вартість або дохід згаданих тут інвестицій можуть змінюватися або залежати від обмінного курсу. Історичні дані не можуть бути підставою для майбутніх результатів. Інвестори мають робити власні дослідження та приймати рішення, не покладаючись на цю публікацію. Лише інвестори зі значними знаннями й досвідом у фінансових питаннях, спроможні оцінити переваги та ризики, мають розглядати інвестиції в будь-якого емітента або ринку, а інші особи не повинні робити жодних дій на підставі цієї публікації.



Будь-ласка надсилайте запит про додаткову інформацію із цього звіту на [research@icu.ua](mailto:research@icu.ua).